

Mercado plano, pero con nubes en el horizonte...

Cartesio Y baja un 0,65% en septiembre y un 0,78% en el año. Desde su inicio (31 de marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,7% (122,9% acumulado) con una volatilidad del 9,5%.

La bolsa europea mantiene una tónica bastante plana en un entorno económico y de mercado que seguimos pensando es complejo. No es sólo la situación en Italia, hasta ahora con muy poco efecto contagio, sino también la sensación de un fin de ciclo económico y la incertidumbre sobre el impacto de políticas monetarias más restrictivas en una economía global más endeudada que nunca. El mercado, como siempre,

se adelanta y castiga con fuerza a los sectores más cíclicos (bancos, industriales, autos), con la excepción del sector petrolero que sigue fuerte por las subidas del precio del petróleo. Las voces "expertas" decían a principios de año que el "shale" americano significaba un rango estrecho para el precio del petróleo alrededor de 50\$ barril. Estamos por encima de 80\$. Predecir el futuro no es fácil.

La cartera ha tenido un comportamiento discreto en septiembre, lastrada por caídas en valores industriales/cíclicos y una bajada de casi el 40% en OHL pese a representar sólo un 1% del

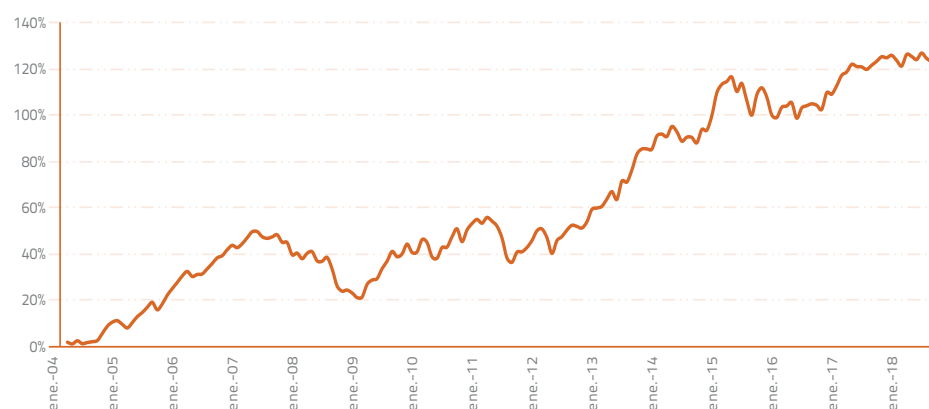
fondo antes de la caída. Pensamos que las valoraciones de muchos de estos valores son muy atractivas, descontando escenarios muy pesimistas, lo lógico es que recuperen posiciones en los próximos meses. Nuestra política es mantener el nivel de riesgo del fondo, pero concentrando algo más la cartera.

Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro.

Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos entre bolsa y liquidez.

Rentabilidad histórica



RENTABILIDAD

2018	-0,8%
TAE desde inicio*	5,7%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,5%
Beta	0,38
Sharpe*	0,45

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	37,1%
Liquidez	62,9%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	33,6%
Consumo Cíclico	21,6%
Utilities e Infraestructuras	8,3%
Farmacia/Salud	8,0%
Financieros	7,3%

PRINCIPALES POSICIONES

Shire	1,9%
Microsoft	1,6%
KPN	1,4%
Pinfra	1,3%
Signify	1,3%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Liberbank

Desinversiones: Scandic Hotels, EDF, Bank of Ireland

OTRAS RENTABILIDADES	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	0,9%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,5%	4,8%
Sharpe		0,75
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,4%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2231,24

Patrimonio
316m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Shire	1,9%
2	Microsoft	1,6%
3	KPN	1,4%
4	Pinfra	1,3%
5	Signify	1,3%
6	ITV	1,3%
7	Publicis	1,2%
8	Prysmian	1,2%
9	Continental	1,2%
10	Merlin Properties	1,2%
11	Valeo	1,2%
12	Roche	1,1%
13	Siemens	1,0%
14	Bae Systems	1,0%
15	Liberbank	1,0%
16	Iberdrola	1,0%
17	IAG	0,9%
18	Allianz	0,9%
19	Goodyear	0,9%
20	Vinci	0,9%
21	Otros	13,6%
22	Liquidez	62,9%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
2004*	8,5%	8,0%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	19,0%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,5%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,1%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,1%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,0%	-6,6%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
2013	20,5%	19,6%	8,4%	12,2%	69,2%	29,4%
2014	4,4%	7,0%	9,6%	13,4%	71,3%	6,0%
2015	7,4%	7,2%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	7,2%	9,8%	3,6%	8,5%	42,5%	17,6%
2018	-0,8%	0,9%	4,3%	11,5%	37,4%	-1,4%
T1	-1,6%	-4,4%	5,0%	13,8%	35,9%	-4,2%
T2	1,3%	4,1%	4,6%	11,4%	40,1%	3,4%
T3	-0,4%	1,3%	3,3%	9,0%	36,7%	-1,0%
Total	122,9%	142,3%	9,5%	18,7%	51,0%	
Índice sin Dividendos		45,3%				

*Desde 31 Marzo 2004
Indice= MSCI Pan Euro con dividendos
M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

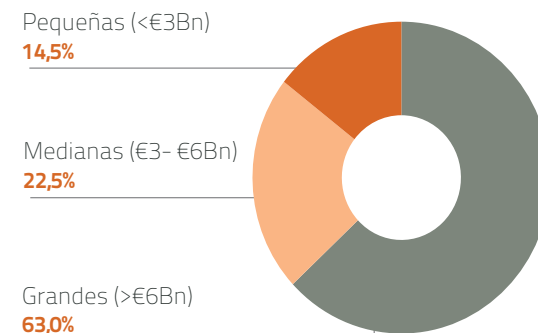
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,2x
Div Yield	3,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	21,6%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	5,1%
4	Financieros	7,3%
5	Farmacia/Salud	8,0%
6	Industriales	33,6%
7	Tecnología	4,4%
8	Inmobiliario	3,2%
9	Materiales	2,3%
10	Telecomunicaciones	6,1%
11	Utilities e Infraestructuras	8,3%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de Gestión

0,75% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Depósito

0,055%

Bloomberg

MSCYACC SM
ISIN: E50182527038



MORNINGSTAR	★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★	Overall

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 3 Lipper Leader Preservation
- 4 Lipper Leader Expense